

Commento del gestore

Marzo si è rivelato un mese negativo con una elevata volatilità per i mercati finanziari mondiali. L'attacco congiunto condotto da Stati Uniti ed Israele contro l'Iran ha innescato la più rilevante interruzione delle forniture energetiche globali della storia moderna. La gravità del conflitto, la rapidità della disfunzione di Hormuz e la velocità di riposizionamento dei rischi sui tassi hanno avviato una acuta turbolenza che sta generando seri rischi di stagflazione da tenere in considerazione con implicazioni immediate sui mercati. Emerge chiaramente come l'attenzione del mercato si sia spostata rapidamente dal timore inflattivo allo shock di crescita, in un percorso non ancora pienamente stabilizzato con la comparsa ricorrente di sedute con azioni e rendimenti in calo simultaneamente. L'asset allocation ha espresso alcuni punti di forza coerenti con una gestione dividendi orientata alla resilienza; la scelta più evidente è la sovraesposizione ai settori utilities ed energy, cui si affianca un sottopeso nel settore dei consumer staples. Sul piano geografico emerge una minor concentrazione verso il Nord America rispetto al benchmark, con un orientamento più marcato verso l'Europa e, in particolare, un'esposizione significativa all'Italia. Il portafoglio presenta un dividend yield stimato in linea con il parametro di riferimento a fronte, elemento importante, di una stima di redditività nettamente più elevata. Il livello dei multipli appare moderatamente più elevato, questo avviene in un contesto equilibrato dove qualità e redditività rimangono superiori per effetto della disciplina nelle valutazioni delle singole società all'interno di un processo di investimento che tende a privilegiare qualità e sostenibilità del dividendo anche in condizioni più volatili e complesse. La strategia di investimento è orientata alla gestione razionale della volatilità, non con decisioni "all-in". La presenza di una liquidità, seppur contenuta, permetterà di implementare incrementi progressivi qualora il mercato offra punti di ingresso più favorevoli, senza trasformare l'allocazione in un esercizio di market timing. L'attenzione sarà soprattutto su tre elementi: evoluzione delle tensioni geopolitiche e impatto sui prezzi dell'energia, la stagione delle trimestrali (che ci dirà quanto gli utili reggono), e le indicazioni delle banche centrali sui prossimi passi. L'obiettivo di proteggere il profilo dividendi e sfruttare le opportunità che si andranno a creare.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	05/05/2025
Valore della quota	113,134
Patrimonio in euro	49.053.623
Benchmark	100% MSCI World High Dividend Yield Net Total Return IndexM1WDHVDV) (converted into Euro at the NAV exchange rate).

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	4,73%	6,16%
Ultima settimana	1,62%	1,43%
Da inizio mese	-3,40%	-3,66%
Ultimi 3 mesi	4,73%	6,16%
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	13,13%	14,94%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	9,49%	Sharpe ratio	1,09
Standard deviation bench	9,07%	Information ratio	-0,85
VaR	-15,66%	Beta	0,97
Tracking error volatility	3,52%	Correlazione	0,93

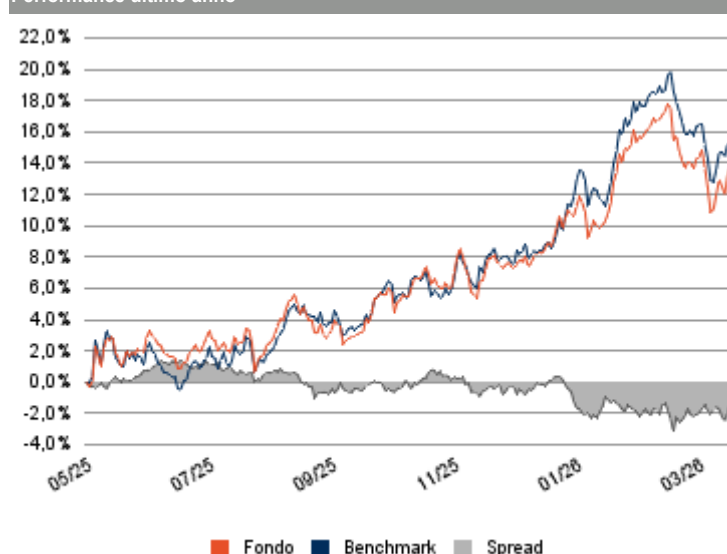
Asset class

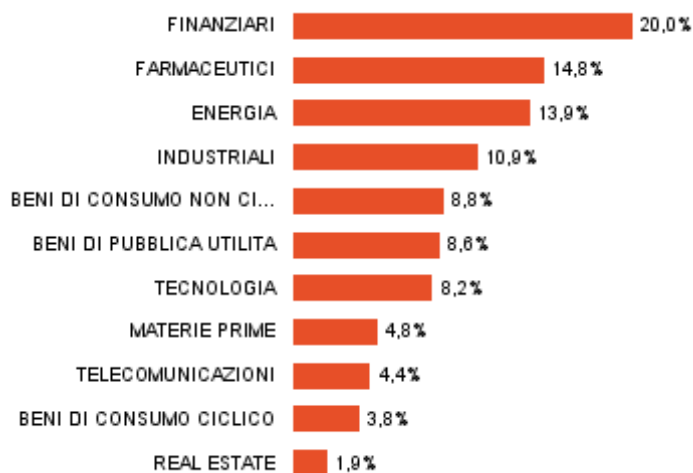
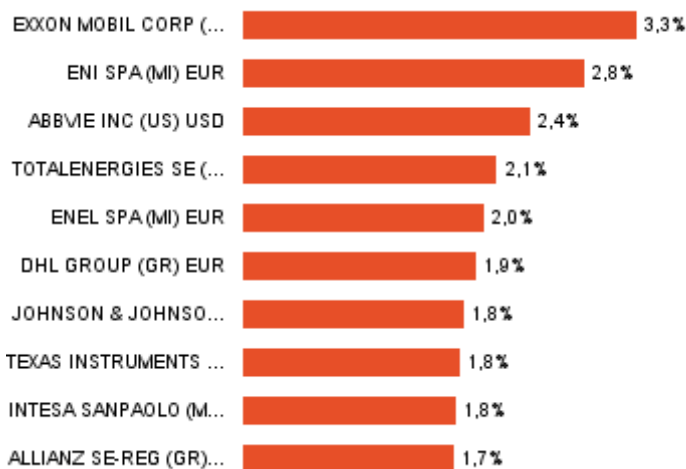
Azioni	97,1%
Liquidità	2,9%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	40,2%	-	40,2%
Euro	37,4%	-	37,4%
Europa	15,0%	-	15,0%
Pacifico Ex Giappone	4,1%	-	4,1%
Yen	3,3%	-	3,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
America	39,9%	-	39,9%
Europa	36,4%	-	36,4%
Italia	13,9%	-	13,9%
Giappone	3,3%	-	3,3%
Pacifico Ex Giappone	2,6%	-	2,6%
Paesi Emergenti	0,9%	-	0,9%
Totale	97,1%	-	97,1%

Performance ultimo anno


Ripartizione settoriale

Principali titoli in portafoglio

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU3053688654
Codice Bloomberg	LEAHDEI LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Politica di investimento

Il Fondo investe principalmente in azioni e titoli analoghi, con particolare attenzione alle large cap quotate dei paesi sviluppati. Il Fondo può anche investire in ADR (American Depositary Receipts) o GDR (Global Depositary Receipt). Il Fondo può anche: prendere in considerazione l'utilizzo di ETF tematici, se ritenuto opportuno al fine di rappresentare una singola area di riferimento o al fine di ridurre la volatilità complessiva del portafoglio; allocare fino al 20% del patrimonio netto totale nei Mercati Emergenti; l'esposizione all'area EM verrebbe ottenuta privilegiando l'utilizzo di ETF; investire fino al 10% del portafoglio in obbligazioni per ridurre la volatilità complessiva. Tutte le obbligazioni saranno di tipo investment grade; investire, in via residuale, in strumenti del mercato monetario con durata inferiore a dodici mesi e detenere liquidità, in via residuale, ossia fino al 20% del patrimonio netto totale; investire fino al 10% del patrimonio netto in OICVM o altri OIC di cui all'art. 41, comma 1, della Legge. Al fine di realizzare la propria strategia di investimento, il Fondo può utilizzare strumenti derivati non solo a fini di copertura. Le decisioni di investimento sono prese su base discrezionale. Il valore è calcolato ed espresso in euro.

Condizioni

Investimento minimo	500000 euro
Investimenti successivi	
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1% su base annua
Commissioni di incentivo	

Livello di rischio


L'indicatore sintetico di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 5 anni ed è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti.

Avvertenze generali

Comunicazione di marketing. Il presente documento è destinato esclusivamente a scopi informativi/ di marketing non sostituendosi al prospetto informativo o ad altri documenti legali di prodotti finanziari ivi eventualmente richiamati. Nel caso, si prega di consultare il prospetto dell'OICVM/documento informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) prima di prendere una decisione finale di investimento che può essere effettuata solo previa valutazione dell'adeguatezza del servizio o dello strumento finanziario rispetto al profilo individuato con il questionario MIFID. Solo la versione più recente del prospetto, dei regolamenti, del Documento chiave per gli investitori, delle relazioni annuali e semestrali del fondo può essere utilizzata come base per decisioni di investimento. Il presente documento non costituisce né un'offerta né una sollecitazione all'acquisto, alla sottoscrizione o alla vendita di prodotti o strumenti finanziari o una sollecitazione all'effettuazione di investimenti. Ersel ha verificato con la massima attenzione tutte le informazioni rappresentate nel presente documento e compiuto sforzi per garantire che il contenuto di questo documento sia basato su informazioni e dati ottenuti da fonti affidabili, ma non garantisce della loro esattezza e completezza non assumendosi alcuna responsabilità. Ersel non si assume alcuna responsabilità circa le informazioni, le proiezioni o le opinioni contenute nel presente documento e non risponde dell'uso che terzi potrebbero fare di tali informazioni, né di eventuali perdite o danni che possano verificarsi in seguito a tale uso. Il presente documento può fare riferimento alla performance passata degli investimenti: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali o futuri. Le indicazioni e i dati relativi agli strumenti finanziari, forniti dalla Società, non costituiscono necessariamente un indicatore delle future prospettive dell'investimento o disinvestimento. È vietata la riproduzione e/o la distribuzione del presente documento, non espressamente autorizzata.